CEEM 中国外部经济监测（2021 年 3 月）

外部实体经济

2021 年 2 月，中国外部经济综合 PMI[1]为 57.8，处于枯荣线上方，环比上涨 2.2 个点。报告观察的所有国家 PMI 均处于枯荣线上方[2]，全球制造业持续向好。

从 PMI 的最新变化来看，2 月份美国 PMI 数据反弹至近期新高 60.8，市场信心受疫苗接种推广所振奋。美国 2 月季调后非农就业人口增加 37.9 万人，远超市场预期的 20 万，为去年 10 月以来最大增幅。同时美国 2 月失业率录得 6.2%，创去年 3 月以来新低。欧元区 PMI 上涨近 3 个点，日本反弹 1.6 个点并突破枯荣线。新兴市场中，除土耳其以外各国 PMI 也均上涨。

大宗商品与金融市场

2 月 CEEM 大宗商品价格指数[3]环比上涨 3.5%，同比显著上涨 30.8%。大宗商品市场仍然延续乐观情绪。当月油价环比上涨 12.0%, 且 3 月份 OPEC 再次延续减产协议，沙特继续超额减产。铁矿石和煤炭价格小幅回落。大豆和钢材上涨。由于市场对经济正常化前景更为乐观，避险需求减弱，黄金价格下跌。BDI 指数在春节期间回落。

2 月美国 10 年期国债收益率突破 1%，进一步上升至 1.44%，市场对通胀预期抬升。标普 500 指数反弹创新高，VIX 指数回落。英国、中国香港、日本股市均上涨。LIBOR 隔夜利率持平。

2 月汇率市场方面，美元指数仍企稳在 90 附近。日元和欧元小幅下跌，欧元反弹。新兴市场货币涨跌互现，印度和南非上涨，巴西货币下跌。人民币兑美元仍进一步升值，离岸人民币强于在岸人民币。

对国内宏观经济影响

2 月份疫苗接种范围持续扩大，美国等主要发达国家疫情企稳，提振市场信心。但需要警惕多国出现疫苗供应不足问题，实际推广进度或慢于预期，或对市场信心造成波动。另一方面，前期大幅宽松刺激下的金融市场存在回调压力。美国国债收益率显著走高，中美利差明显收窄。人民币汇率升值预期也有所减退，甚至升值走势可能暂时告一阶段。

[1]China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。2018 年 11 月起根据中国最新对外出口的比例对指数的计算权重进行了重新调整。

[2] PMI 读数以 50 为枯荣线，处于枯荣线以上表示经济处于扩张阶段，枯荣线之下属于收缩阶段。

[3] CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

VISIT…

LANZAROTE

Caliente.COM

外部经济环境监测数据一览表

实体经济（PMI）	12月	1月	2月	汇率(兑美元）	12月	1月	2月
CEEM 中国外部经济综合	56.35	55.63	57.78	CNY	6.54	6.47	6.46
				CNH	6.53	6.47	6.45
				CNY-CNH	0.013	0.003	0.007
美国	60.70	58.70	60.80	美元指数	90.48	90.24	90.63
欧元区	55.20	54.80	57.90	欧元区	0.821	0.822	0.827
英国	57.50	54.10	55.10	英镑	0.743	0.733	0.721
日本	50.00	49.80	51.40	日本	103.75	103.76	105.36
澳大利亚	55.30	55.30	58.80	澳大利亚	1.327	1.294	1.290
韩国	52.90	53.20	55.30	韩国	1,094	1,098	1,112
印尼（消费者信心指数）	96.50	84.90	85.80	印尼	14,166	14,162	14,044
泰国（消费者信心指数)	46.30	43.20	45.50	泰国	30.080	29.997	30.017
俄罗斯	49.70	50.90	51.50	俄罗斯	74.22	74.39	74.32
印度	56.40	57.70	57.50	印度	73.62	73.11	72.81
巴西	61.50	56.50	58.40	巴西	5.15	5.37	5.41
南非	49.10	48.30	54.60	南非	14.882	15.138	14.779
重要金融市场指数（%）				**大宗商品**			
美国10年期国收益率	0.93	1.11	1.44	CEEM 大宗商品价格指数[4]	77.82	83.91	86.86
LIBOR 隔夜拆借利率	0.08	0.08	0.08	布伦特原油	50.03	54.86	62.37
美国标普500	3,756	3,714	3,811	全球大豆	518.48	572.97	581.16
日本日经225	27,444	27,663	28,966	全球铁矿石[5]	1,043.48	1,153.65	1,145.27
英国金融时报100	6,461	6,407	6,483	澳洲动力煤	81.33	81.34	80.07
香港恒生	27,231	28,284	28,980	伦敦现货黄金	1,855.96	1,867.67	1,808.18
VIX	22.75	33.09	27.95	BDI	1,243.67	1,657.50	1,499.60

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

[4]CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

[5]大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。